



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 SEPTEMBRE
2026

Semaine du 18/09/2026 au 24/09/2026

MARCHÉ MONÉTAIRE : BAM MAINTIENT SON TAUX DIRECTEUR INCHANGÉ LORS DE SA 3^e RÉUNION DE 2026

Le marché monétaire est resté équilibré après la décision de BAM de maintenir son TD inchangé en septembre 2026 et ce, pour la 6^{ème} réunion consécutive, confirmant la pause engagée depuis mars 2025. Ce statu quo traduit un arbitrage entre une inflation domestique maîtrisée et des risques externes croissants. Rappelons que cette décision ressort en ligne avec le consensus du marché [Cf. Sondage Taux Directeur Septembre 2026].

Dans ces conditions, les interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire pour réguler la liquidité ont été revues à la hausse. À cet effet, les avances à 7 jours ont été relevées à 63,7 MMDH contre 54,2 MMDH la semaine

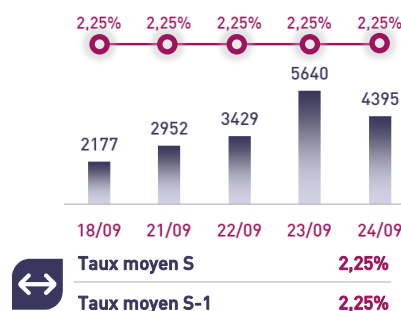
précédente. Concernant les interventions à long terme, la pension livrée a reculé de 3,6 MMDH et les prêts garantis ont augmenté du même montant durant la même période. Parallèlement, le compartiment interbancaire demeure stable avec des Taux en ligne avec le Taux Directeur à 2,25%. De plus, les Taux MONIA enregistrent une baisse de -2 PBS à 2,19% contre 2,21% auparavant.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire, à blanc et avec prise en pension, reculent à moins de 3,0 MMDH cette semaine, un niveau synonyme d'un resserrement de la situation de trésorerie du Trésor.

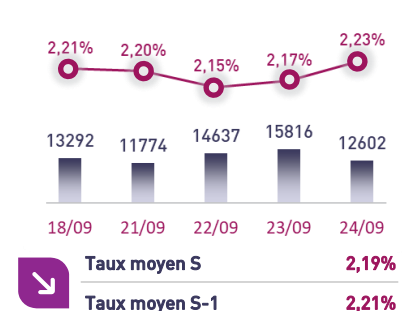
ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES : INTERBANCAIRES & MONIA

IMDHI

TAUX INTERBANCAIRES



TAUX MONIA



OPÉRATIONS PRINCIPALES D'INTERVENTION DE BAM

IMMDHI

	S	S-1		S	S-1
	AVANCES À 7J			PENSION LIVRÉE	
				44,9	48,5
SERVIS	63,7	54,2	PRÊTS GARANTIS	50,5	46,9
DEMANDÉS	63,7	54,2	SWAP DE CHANGE	0,0	0,0
			Total S	159,1 MMDH	
			Total S-1	149,6 MMDH	

PLACEMENTS DU TRÉSOR

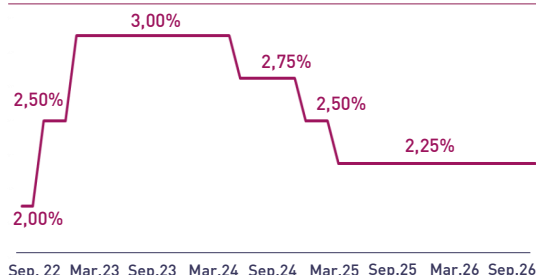
IMMDHI

	MONTANT	TMP PONDÉRÉ
S		
Prise en pension	2,9	2,04%
À blanc	0,0	-
S-1		
Prise en pension	3,5	2,08%
À blanc	0,4	2,25%
Total placements S	2,9 MMDH	
Total placements S-1	3,9 MMDH	

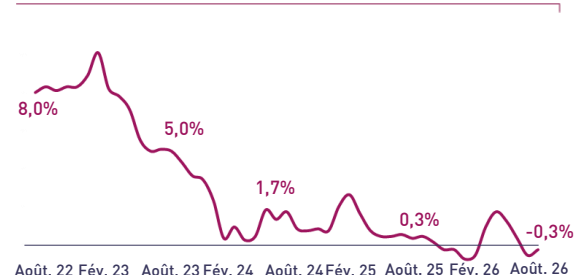
INDICATEURS MONÉTAIRES

Avoirs Officiels de Réserves	500,2 MMDH
11/09/26 Vs 12/09/25	+20,9%
Circulation fiduciaire	540,7 MMDH
Juil.-26 Vs Juil.-25	+18,0%
Placements liquides	1.106,9 MMDH
Juil.-26 Vs Juil.-25	+2,0%
Déficit de liquidité	132,3 MMDH
Août.-26 Vs Août.-25	+10,3 MMDH

TAUX DIRECTEUR



INFLATION (GLISSEMENT ANNUEL)



Attijari Global Research

Meryeme Hadi

Senior Associate
+212 529 03 68 19
m.hadi@attijari.ma

Lamyae Oudghiri
Directeur Activités de Marché
+212 529 03 68 18
l.oudghiri@attijari.ma

Salle des Marchés - Trading

Amine ELHAJLI
+212 522 42 87 09
a.elhajli@attijariwafa.com

Oumelghit Nabhane
+212 522 42 87 05
o.nabhane@attijariwafa.com



WEEKLY HEBDO TAUX

FIXED INCOME

25 SEPTEMBRE
2026

Semaine du 18/09/2026 au 24/09/2026

MARCHÉ OBLIGATAIRE : UNE TENDANCE GLOBALEMENT HAUSSIÈRE DES TAUX SECONDAIRES APRÈS BAM

Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois de septembre marqué par la décision de statu quo de la politique monétaire de BAM durant le T3-2026, le Trésor lève près de 850 MDH face à une Demande dépassant les 5 MMDH, soit un faible taux de satisfaction de la séance de 16%. La totalité de la levée du Trésor a concerné uniquement la maturité 52 semaines. En cumulé sur le mois de septembre, le Trésor lève ainsi près de 8,5 MMDH face à un besoin mensuel publié de 10,5 MMDH, soit un taux de réalisation mensuel de 81%.

Sur le marché secondaire, la courbe des Taux affiche une orientation globalement haussière, avec des variations

atteignant +16 PBS sur les maturités longues. Ce mouvement traduirait davantage un réajustement technique des rendements et le maintien d'exigences élevées des investisseurs, en dépit d'un environnement monétaire domestique plutôt accommodant, marqué par le statu quo de BAM à 2,25% et par la révision à la baisse de ses prévisions d'inflation pour 2026E.

Rappelons que le scénario AGR table sur un statu quo au cours de la dernière réunion de politique monétaire de 2026, avec un assouplissement envisageable au S2-27, sous réserve d'une normalisation du Brent et des tensions géopolitiques.

RÉSULTATS DE L'ADJUDICATION DU 23/09/2026 | RÈGLEMENT LE 28/09/2026

	13 w	26 w	52 w	2 y	5 y	10 y	15 y	20 y	30 y
	28/12/2026	14/02/2028	13/11/2028						
Coupon	-	2,30%	2,45%						
Adjugé	0,00	850,00	0,00						
Demandé	1180,00	1560,00	2540,00						
Taux Min	2,140%	2,320%	2,577%						
Taux Max	2,250%	2,520%	2,763%						
Limite	-	2,350%	-						
TMP	-	2,335%	-						

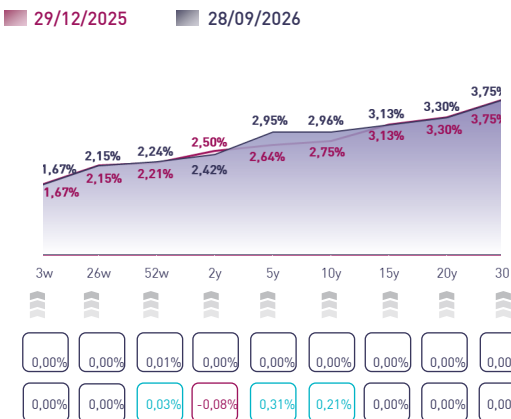
| TAUX DE SATISFACTION DE LA SÉANCE |

16%	Adjugé	850,0 MDH
	Demandé	5.280,0 MDH

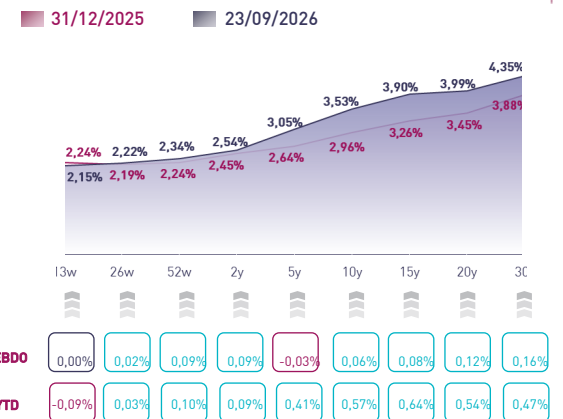
| TAUX DE RÉALISATION DU MOIS |

81%	Levée	8.445,0 MDH
	Besoin	10.500,0 MDH

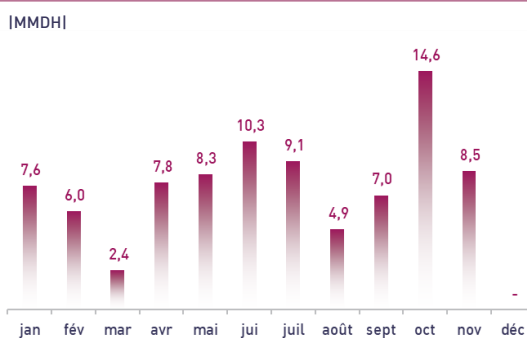
COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ PRIMAIRE



COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



TOMBÉES DU TRÉSOR EN 2026



ADJUGÉS ET DEMANDÉS DEPUIS DÉBUT 2026

